

**PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESMENT OPPORTUNITY SET*,
FREE CASH FLOW DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Prasyarat Mencapai
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh :

Rheyndha Ramadhya Mayangsari
201510170311264

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG
2019**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, FREE CASH FLOW, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Rheyra Ramadha Mayangsari

NIM : 201510170311264

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 11 Oktober 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Penguji I : Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak., CA.

Penguji II : Dra. Siti Zubaidah, M.M., Ak., CA.

Penguji III : Drs. Adi Prasetyo, M.Si., Ak., CA.

Penguji IV : Dr. A. Juanda, M.M., Ak.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Jurusan,



Dr. Idan Zuhroh, M.M.

Dr. Masiyah Kholmi, M.M., Ak., CA.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : **Rheyndha Ramadha Mayangsari**
NIM : 201510170311264
Program Studi : Akuntansi
Surel : rheyndhamadha2@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 16 November 2019

Yang Membuat Pernyataan,



Rheyndha
Rheyndha Ramadha Mayangsari

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *FREE CASH FLOW*, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Rheyndha Ramadha Mayangsari, Ahmad Juanda, Adi Prasetyo

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas No. 246 Malang

Email : rheynaramadha2@gmail.com

Abstract

The purpose of this research has to know the effect of profitability, investment opportunity set, free cash flow, and managerial ownership to firm value. The populated in this study are all companies of construction and building sub sector in the Indonesia Stock Exchange amounted 17 companies since 2016-2018. Sampling technique used by purposive sampling, so that the final sample is obtained is 12 companies. Data analyze on this research using by multiple linear regression with helping of SPSS for windows application. Based on the result of the analysis it can be concluded that, Return On Asset (ROA) and Capital Expenditures to Book Value of Asset (CAPBVA) has significant effect on Price Book Value (PBV), Free Cash Flow (ECF) and managerial ownership has no significant effect on Price Book Value (PBV).

Keywords: Free Cash Flow, Investment Opportunity Set , Managerial Ownership, Firm Value , Profitability.

PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*,
FREE CASH FLOW, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN

Rheyndha Ramadhana Mayangsari, Ahmad Juanda, Adi Prasetyo

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas No. 246 Malang

Email : rheynaramadha2@gmail.com

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *investment opportunity set*, *free cash flow*, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia sebanyak 17 perusahaan periode 2016-2018. Teknik sampel yang digunakan adalah dengan teknik *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang diperoleh adalah 12 perusahaan. Analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan aplikasi SPSS for windows. Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) dan *Capital Expenditures to Book Value of Asset* (CAPBVA) berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV), *Free Cash Flow* (FCF) dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV).

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan, Profitabilitas.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirohim.

Puji syukur yang teramat dalam saya haturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa Segala, atas percikan kasih, hidayat, dan taufiq-Nya sehingga Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, Free Cash Flow, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan” ini dapat terselesaikan pada waktu yang telah direncanakan.

Teriring do’a sholat semoga senantiasa melimpah ke haribaan Muhammad SAW., Rosul akhir zaman, penutup para Nabi yang membawa kesempurnaan ajaran Tauhid dan keutamaan budi pekerti. Dan semoga tumpahan do’a sholat menetes kepada segenap keluarga dan sahabatnya, para syuhada’, para mushonnifin, para ulama’, dan seluruh umatnya yang dengan tulus ikhlas mencintai dan menjunjung sunnahnya.

Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ungkapan syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT pencipta seluruh alam beserta isinya, atas segala petunjuk, rahmat dan karunia-Nya lah penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Rektor Universitas Muhammadiyah Malang Dr. Fauzan, M.Pd
3. Ibu Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang Dr. Idah Zuhroh, M.M
4. Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Ibu Dr. Masiyah Kholmi, MM., Ak., CA
5. Bapak Dosen Pembimbing Dr. Ahmad Juanda, MM., Ak., CA dan Bapak Drs. Adi Prasetyo., M.Si., Ak., CA
6. Ibu Dosen Penguji Dra. Endang Dwi W., M.Si., Ak., CA dan Ibu Aviani Widyastuti, SE., MSA., Ak., CA
7. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang yang turut membantu dalam memberikan informasi penting yang berkaitan dengan perkuliahan maupun sampai penyelesaian tugas akhir.
8. Ayah, Bapak, dan ibu tercinta yang tiada henti memberikan do’a, semangat, dan dukungannya. Semoga kelak dapat membalas usaha beliau dan akan terus senantiasa membahagiakan beliau.

9. Nenekku Sujannah, kakakku Mega Cindra, adikku Agil, om dan tante, dan keponakkanku tersayang. Dan seluruh keluarga besar. Terimakasih atas dukungan, semangat, dan uang sakunya.
10. Untuk Reihan Dwi Hendrawan, orang spesial yang selalu menemani liburan di sela skripsi, terimakasih atas semangat dan motivasinya selama pada saat penyelesaian skripsi ini.
11. Untuk sahabatku Dea Kantri Nurcahya dan Merta Anggreanita yang selalu memberikan petuah – petuah terbaiknya.
12. Untuk rekan – rekan kelas Akuntansi-E angkatan 2015 yang telah memberi kenangan selama masa perkuliahan.
13. Untuk rekan – rekan kost yang selalu sharing keluh kesah masalah skripsi, kita telah menjadi pendengar yang baik satu sama lain.
14. Terimakasih kepada semua pihak yang belum sempat disebutkan yang telah membantu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terimakasih dan do'a tulus yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Amiin.

Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangan, saya persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang membutuhkannya. Kritik konstruktif dan saran dari semua pihak sangat saya harapkan untuk penyempurnaan karya – karya saya selanjutnya, Terimakasih.

Billahittaufuq Wal Hidayah.

Malang, 16 November 2019

Rheyndha Ramadhya Mayangsari

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II. TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	8
A. Tinjauan Penelitian Terdahulu	8
B. Teori dan Kajian Pustaka	11
C. Perumusan Hipotesis	26
BAB III. METODE PENELITIAN	30
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	30
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
D. Jenis dan Sumber Data	33
E. Teknik Pengumpulan Data.....	33
F. Teknik Analisa Data.....	34
BAB VI. HASIL DAN PEMBAHASAN	38
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	38
B. Deskripsi Data.....	39
C. Analisis Data	45
D. Pembahasan.....	55
BAB V. PENUTUP.....	61
A. Simpulan	61
B. Keterbatasan	63
C. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir Penelitian.....	29
Gambar 4.1 Uji Normalitas P-Plot.....	49
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas Scatterplot.....	51



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Total Sampel Penelitian	38
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan	39
Tabel 4.3 Ringkasan Perhitungan PBV.....	40
Tabel 4.4 Ringkasan Perhitungan ROA	41
Tabel 4.5 Ringkasana Perhitungan CAPBVA	42
Tabel 4.6 Ringkasan Perhitungan FCF	43
Tabel 4.7 Ringkasan Perhitungan KM	44
Tabel 4.8 Deskriptif Statistik	45
Tabel 4.9 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	48
Tabel 4.10 Ringkasan Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i>	50
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi	51
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	52
Tabel 4.14 Hasil Uji t.....	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian	69
Lampiran 2 Perhitungan Variabel PBV	70
Lampiran 3 Perhitungan Variabel ROA.....	71
Lampiran 4 Perhitungan Variabel CAPBVA 2016.....	72
Lampiran 5 Perhitungan Variabel CAPBVA 2017	73
Lampiran 6 Perhitungan Variabel CAPBVA 2018.....	74
Lampiran 7 Perhitungan Variabel FCF 2016	75
Lampiran 8 Perhitungan Variabel FCF 2017	76
Lampiran 9 Perhitungan Variabel FCF 2018	77
Lampiran 10 Perhitungan Variabel KM.....	78
Lampiran 11 Statistik Heteroskedastisitas	79



DAFTAR PUSTAKA

- Arieska, M., & Gunawan, B. (2011). Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Deviden Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 13.
- Astriani, E. F. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Invesment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Akuntansi Universitas Negeri Padang*.
- Brigham, E. F., & Houton, J. F. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Choriliyah, S., Sutanto, H. A., & Hidayat, D. S. (2016). Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic Education*, 1-9.
- Fauziyanti, W., & Astuti, E. P. (2018). Pengaruh DER Dan Invesment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Manajemen STIE Semarang*.
- Fenandar, G. I. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*.
- Gaver, J., & Gaver, K. (1993). Additional Evidence on The Association Between The Irrvesmet Opportunity Set and Corporate Financing Dividend, and Compesation Policies. *Journal of Accountung and Economic*, 125-160.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. 1-25.
- Herdinata. (2008). Good Corporate Governance VS Bad Corporate Governance: Pemenuhan Kepentingan Antara Pemegang Saham Mayoritas Dan Pemegang Saham Minoritas.
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Invesment Opportunity Set (IOS) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi/ Volume XIX*, 420-432.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 333-348.

- Jensen, M. C. (1986). Agency Cost Of Free Cash Flow, Corporate Finance, And Takeovers. *American Economic Review*, 323-329.
- Juliana, S., & Saerang, I. (2015). Capital Market Reaction Toward The Announcement Of Increasing Fuel Prices Over LQ45 Stock On November 1, 2014. *Jurnal EMBA*, Vol. 3 No. 1, hal 1274-1283.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kholmi, M. (2010). Akuntabilitas Dalam Perspektif Teori Agensi. *Journal of Innovation in Business and Economics*, 357-370.
- Lucyanda, J., & Lilyana. (2012). Pengaruh Free Cash Flow Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 4 hal 129-138.
- Mardasari, R. B. (2014). Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang, Dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.2.
- Martono, & D., A. H. (2007). *MANAJEMEN KEUANGAN*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Murhadi, W. R. (2013). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN, PROYEKSI DAN VALUASI SAHAM*. Jakarta: Salemba Empat.
- Myers, S. C. (1997). Determinan of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics* 5, 147-175.
- Noerirawan, M. R. (2012). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol 1 No. 2, hal. 4.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.9.
- Padnyawati, K. D., & Kusumawati, N. P. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Hindu Indonesia*.
- Prabowo, U., Dhiana, P., & Oemar, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Universitas Pandanaran Semarang*.

- Puteri, P. A. (2012). Analisis Pengaruh Invesment Opportunity Set (IOS) Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomika dan Bisnis*.
- Saidi. (2004). Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Di BEJ Tahun 1997-2002. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 44-58.
- Suartawan, P. A., & Yasa, G. W. (2016). Pengaruh Invesment Opportunity Set Dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.14.3, 2014-2044.
- Subramanyam, K. (2017). *Analisis Laporan Keuangan Financial Statement Analisisi Buku 2 Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Subramanyan, K., & Wild, J. J. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Financial Statement Analysis Buku 1 Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudiani, N. K., & Darmayanti, N. P. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Invesment Opprtunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud* , Vol.5 4545-4547.
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, hal. 1141-1151.
- Susilo, H., Dhiana, P., & Andini, R. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Dan Invesment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomika dan Bisnis Universitas Pandanaran Semarang*.

www.idx.co.id

www.idnfinancial.com

PENGARUH PROFITABILITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY
SET, FREE CASH FLOW, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

ORIGINALITY REPORT

2%

SIMILARITY INDEX

2%

INTERNET SOURCES

3%

PUBLICATIONS

2%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

Submitted to STIE Kesuma Negara Blitar
Student Paper

2%

Exclude quotes On
Exclude bibliography On

Exclude matches < 2%